

# Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**  
Analytiker

Kurt, Ulrik og Andreas er ansvarlige for afdelingerne. Kurt er uddannet cand.polit. og har mere end 20 års erfaring med valueinvesteringer. Ulrik er cand.merc. og har mere end 15 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i november måned begge afkast på 5,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 6,7 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

November bød på både positive og negative udviklinger på de globale finansmarkeder. Samspillet mellem pengepolitik, geopolitiske spændinger i Mellemøsten og Ukraine samt forestående handelsrestriktioner efterlod markedsdeltaerne i en stadig mere kompleks finansiell situation.

I USA var præsidentvalget i centrum, og de amerikanske markeder steg markant, da Donald Trump vandt sin anden periode. Banker og traditionelle valueaktier blomstrede op, da investorerne forventede mere gunstige reguleringsforhold og yderligere skattelettelser. Trumps sejr førte også til fornyet fokus på potentielle toldforhøjelser rettet mod vigtige handelspartnere, hvilket skabte blandede reaktioner på tværs af sektorer. I Europa forblev bekymringer om regionens aftagende vækst fremherskende. Især Tyskland viste tegn på økonomisk tilbagegang med skuffende data for industriproduktion. Bekymringer omkring amerikansk handelspolitik og indtjeningsadvarsler fra bil- og forbrugsgodesektorerne påvirkede de europæiske aktier negativt.

Kinesiske aktier, som var steget meget fra september til oktober, faldt tilbage delvist på grund af bekymringer om, hvordan Kina vil reagere på amerikanske handelsrestriktioner. Derudover er de tidligere annoncerede regeringsstimuli ikke nødvendigvis nok til at opveje den indenlandske ejendoms- og tillidskrise.

På råvarefronten faldt guld og sølv, som hidtil i år er blevet betragtet som sikre havne mod geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed, en smule tilbage, mens bitcoins steg med 40 pct. Vi ser til tider adfærd i hjørner af de finansielle markeder, der efterlader os forundrede. Derfor holder vi fokus på det, vi kender bedst: at finde kvalitetsvirksomheder til priser, der ligger under gennemsnittet.

De mest positive bidragsydere til afkastet i november var Ameriprise Financial Inc., American Express Co. og The Goldman Sachs Group Inc. Alle tre finansaktier klarede sig godt på baggrund af det amerikanske valgresultat, der skabte forventninger om mindre regulering af bankerne.

Blandt de største negative bidragsydere var japanske Softbank Group Corp, som fulgte udviklingen i værdien af selskabets ejerandel i Arm Holding. Ligeledes bidrog LVMH negativt til afkastet, da en genopretning af luksusforbruget i Kina endnu lader vente på sig. Mineselskabet Newmont Corp var den tredjestørste negative bidragsyder til porteføljens afkast i november.

I november solgte vi hukommelseschipproducenten Micron Technology Inc.

Andreas Johan Lindtner, 3. december 2024.

*Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.*